

# 永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

指標公債·外匯·股票·CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	2.74%	(2.72)
美國十年公債	2.87%	(2.53)
美國三十年公債	3.04%	(2.89)
德國五年公債	-0.27%	(2.20)
德國十年公債	0.3%	(2.30)
德國三十年公債	0.97%	(2.40)
道瓊工業	25162.41	(0.54)%
那斯達克	7774.12	(1.23)%
S&P 500	2818.37	(0.76)%
德國工業	12163.01	(1.58)%
英國FTSE	7497.87	(1.49)%
法國CAC	5305.22	(1.82)%
歐元兌美元	1.14	0.44 %
美元兌日圓	110.79	(0.33)%
美元兌人民幣	6.91	(0.29)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	10.80	--
義大利5年國債CDS	242.75	--
西班牙5年國債CDS	70.85	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	25.76	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	62.00	(0.33)
韓國5年國債CDS	45.56	--

美歐元公債及公司債市場掃描

## 美歐元公債指標利率：

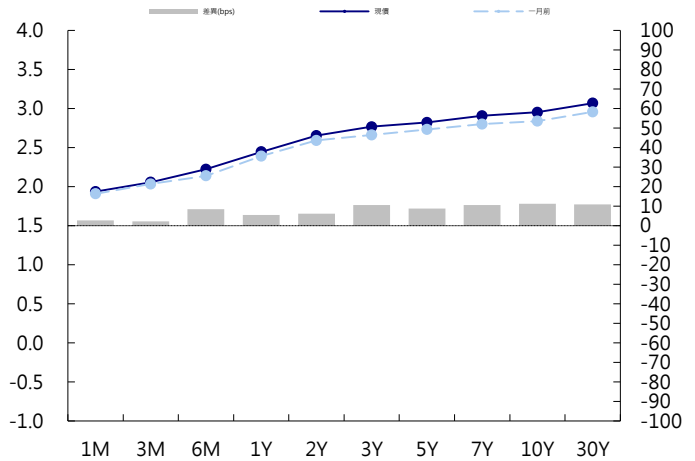
美國7月零售銷售增幅超預期，服裝和餐飲銷售強勁，消費支出穩健成長的態勢延續至了第三季度。美國國債上漲，包括美國股市、多數大宗商品在內的風險資產廣泛下跌引發避險買盤，儘管土耳其里拉繼續反彈，5年期國債殖利率下降3.7bp至2.73%，10年期國債殖利率下降3.6bp至2.86%。受騰訊盈利欠佳和大宗商品下跌的影響，全球股市遭遇打擊，德國國債上漲，殖利率跌破0.30%，義大利國債則擴大跌幅，德國10年期殖利率下降2.3bp至0.30%。英國10年期殖利率下降3.8bp至1.22%。

## 美歐元公司債：

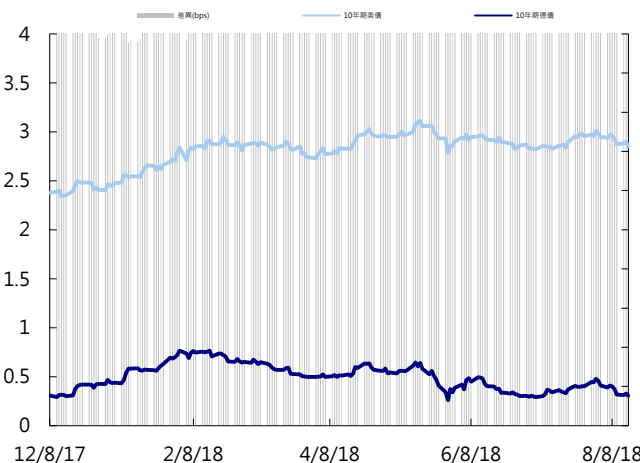
周三亞洲信用市場早盤有些許買盤，但很快隨著亞洲股市下挫，信利差走寬，賣壓重且交易熱絡的是印度的10年券次，利差走寬5bps，中國IG小幅走寬1~3bps，倒是HY券次無太多賣盤，價格基本上持平，尤其短天期HY幾乎是市場首選。騰訊公布財報遜於預期，股價下跌，利差走寬5~10bps，也使得阿里巴巴利差走寬5bps。

日期	事件	預測	前期
08/16	Total Net TIC Flows	--	\$69.9b
08/16	Net Long-term TIC Flows	--	\$45.6b
08/16	Initial Jobless Claims	215k	213k
08/16	Continuing Claims	1741k	1755k
08/16	Philadelphia Fed Business Outlook	22.000	25.700
08/16	Housing Starts	1260k	1173k
08/16	Housing Starts MoM	0.074	(0.123)
08/16	Building Permits	1310k	1273k
08/16	Building Permits MoM	0.014	(0.022)
08/16	Bloomberg Economic Expectations	--	53.500
08/16	Bloomberg Consumer Comfort	--	59.300
08/17	Leading Index	0.004	0.005
08/17	U. of Mich. Sentiment	98.000	97.900
08/17	U. of Mich. Current Conditions	--	114.400
08/17	U. of Mich. Expectations	--	87.300
08/17	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.029
08/17	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.024

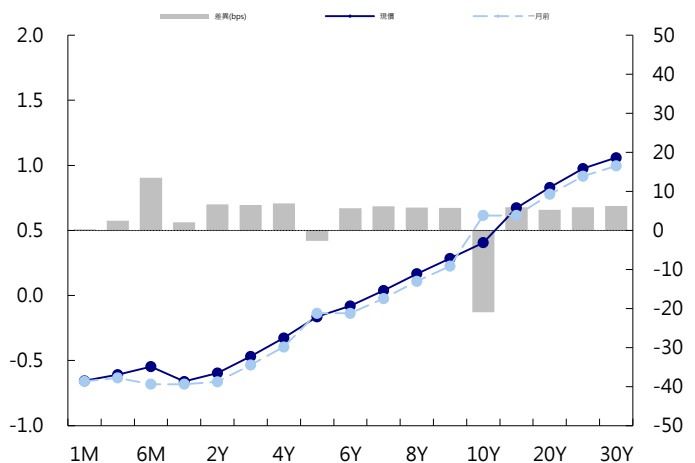
## 美國公債曲線



## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 德國公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

## 在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

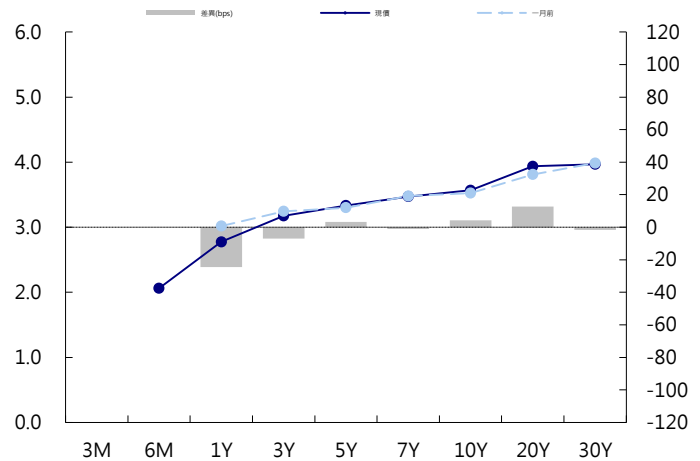
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.33%	3.55%	0.25	0.00
十年期公債	3.57%	3.81%	(1.25)	(6.52)
二十年期公債	3.94%	4.09%	(0.01)	(0.07)
人民幣即期匯率	6.91	6.92	0.29%	0.35 %
人民幣一月遠期匯率	6.91	6.93	(0.03)%	0.31 %
人民幣三月遠期匯率	6.91	6.93	(0.03)%	0.26 %
人民幣六月遠期匯率	6.90	6.94	(0.01)%	0.24 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.755%	3.4%	(1.00)	6.50
CNY IRS 二年期	2.84%	3.59%	(2.00)	7.50
CNY IRS 三年期	2.96%	3.66%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	3.07%	3.69%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	3.14%	3.74%	(1.00)	4.50
CNH IRS 一年期	3.36%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	3.465%		(5.50)	
CNH IRS 三年期	3.59%		(35.00)	
CNH IRS 四年期	3.66%		(29.00)	
CNH IRS 五年期	3.72%		(6.00)	
CNH CCS 三月期	2.76		24.44	
CNH CCS 六月期	2.89		11.00	
CNH CCS 一年期	3.22		21.75	
CNH CCS 三年期	3.62		14.00	
CNH CCS 五年期	3.70		14.00	

## 人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券小幅下跌。人民幣債券在岸市場方面，財政部繼要求加快地方專項債券發行進度後，據稱再出手指導銀行投標利率上調，以助力專項債發行；人行今日超量續作MLF，預計流動性仍將維持寬鬆。銀行間隔夜質押式回購利率延續回升態勢，但仍低於上半年常規運行區間，7天期和1年期利率互換均小幅走低。匯率方面，人民幣兌美元即期週三收盤大幅下挫219點跌破6.90元關口，與中間價均跌創15個月新低。交易員指出，土耳其憂慮將美元推升至逾一年來最高，人民幣順勢下行，客盤購匯需求仍不少，大行適度提供美元流動性，避免匯率過度波動，但市場情緒明顯謹慎，交易量有所萎縮；短期人民幣料持續承壓，不過市場並不恐慌。

日期	事件	預測	前期
08/17	Bloomberg Aug. China Economic Sun		
08/17	FX Net Settlement - Clients CNY	--	47.3b

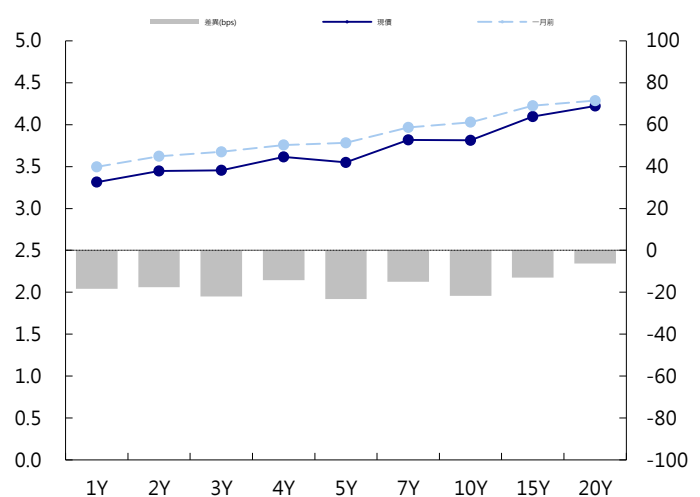
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## CNH/離岸公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

## 台幣及利率相關數據

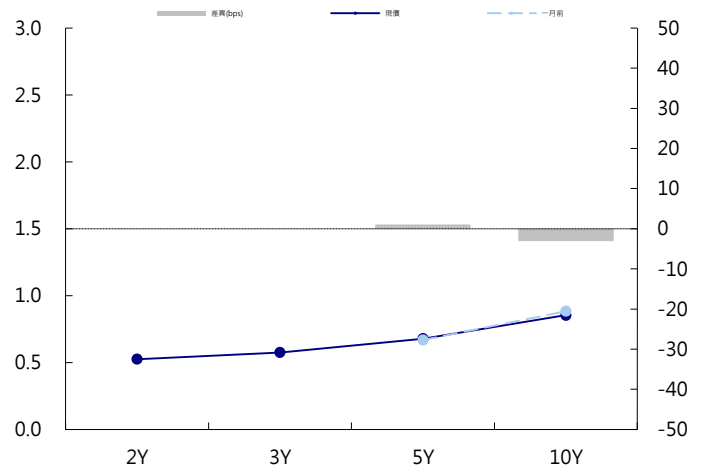
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.66%	0.20
十年期台幣公債	0.81%	0.33
美元兌台幣	30.86	0.01 %
歐元兌台幣	35.09	0.35 %
港幣兌台幣	3.93	0.03 %
人民幣兌台幣	4.46	(0.02)%
台幣隔夜拆款利率	0.178%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1130.60	(0.26)%
印尼盾	14597.00	(0.02)%
印度盧比	70.23	(0.10)%
泰國銖	33.29	(0.10)%
越南盾	23310.00	0.00 %
菲律賓比索	53.49	(0.04)%
馬來西亞幣	4.10	(0.02)%

## 台幣債市掃描

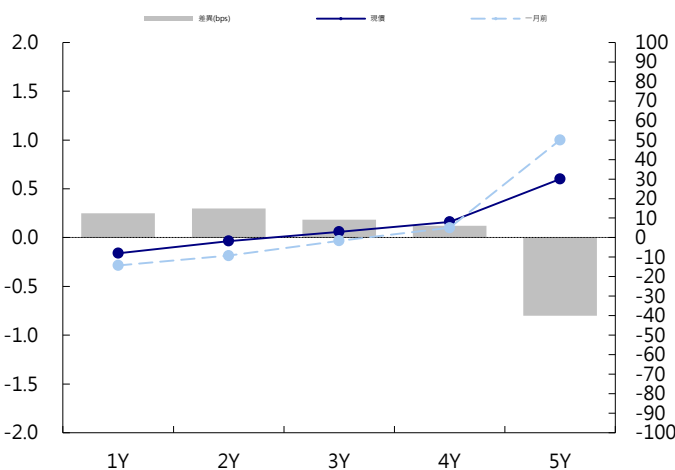
早盤繼續沿徐多頭，但創新低後買盤也越趨謹慎，隨後盤勢陷入狹幅震盪，終場075R下跌0.84bps，收0.8115%，成交70.5億。077上彈0.2bps，收0.662%，成交7億。83有機會成為新的短期支撐，並有機會往80測，操作上建議偏多。預期五年交易區間在0.6~0.7%，十年券則在0.8-0.9%

日期	事件	預測	前期
08/17	GDP YoY	0.032	0.033

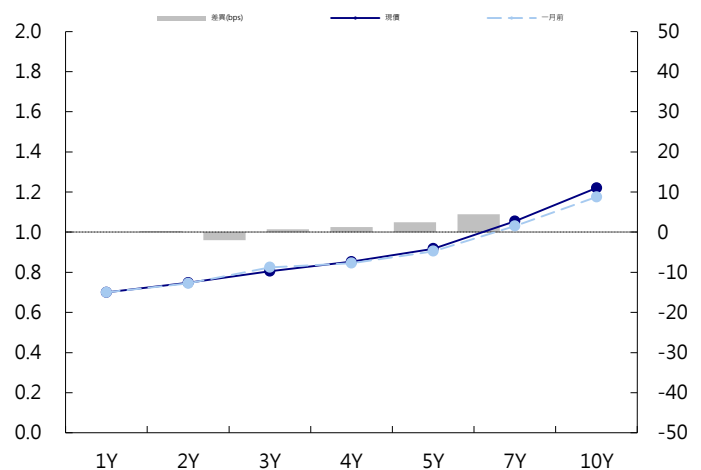
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



## 免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

## 全球據點

### Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,  
256 South Pudong Road, Shanghai  
People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
5th Floor · Habib House  
42 Moorgate  
London EC2R 6EL  
United Kingdom,  
Registered in England and Wales No. 3766464  
Tel: +44-20-7614-9999  
Fax: +44-20-7614-9979

### Taipei

SinoPac Securities Corporation  
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1  
Taipei 100 ·  
Taiwan  
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL